

WIZZ AIR

12 HÓNAPOS CÉLÁR: 33,0 GBP (korábban 31,0 GBP)

AJÁNLÁS: VÉTEL

Modellfrissítés – Kedvező hírek a láthatáron!

**Elemzési
üzletágvezető**
Bukta Gábor
+361 489 2272
g.bukta@con.hu

Alkotás utca 55-61,
Budapest
www.con.hu

A Wizz Airre vonatkozó célárunkat 31 fontról 33 fontra emeljük, mely 52 százalékos felértékelődési potenciállal kecsegtet, míg az ajánlásunkat vételen hagyjuk. A némileg megemelt célárunk a Wizz Air legnagyobb piacain látható javuló fogyasztói szentimentet és a növekvő reálbéreket tükrözik. Ez a trend az utazási keresletet továbbra is erősen, a jegyárakat pedig magasan tarthatja a következő negyedévekben.

A következő hetek továbbra is rázósak lehetnek a részvényeknek, mert előrejelzésünk szerint a nettó profit jelentősen el fog maradni a menedzsment korábbi várakozásától. Ez azonban a negatív hírek végét is kijelölheti.

Az elmúlt hetek turbulenciáját az okozta, hogy az idei évben a Wizz Air szempontjából fontos deviza- és nyersanyagpiaci mozgások kedvezőtlenül alakultak. A dollár erősödésre, valamint az olajár emelkedésére érzékenyen reagált a részvény, melyben ennek hatására profitot realizáltak a befektetők. Az idei első naptári negyedévben látott több mint 2 százalékos dollár erősödés az euróval szemben ráadásul nagyjából 50 millió euróval ronthatta a Wizz Air március végével lezárt negyedéves eredményeit. Részben ennek a negatív hatásnak is köszönhetően a márciussal zárult pénzügyi évben a Wizz Air 246 millió euró profitot érhetett el becslésünk alapján, mely a 350-400 millió euró menedzsment várakozástól jelentősen elmarad.

Az április 1-jén indult új, 2025-ös pénzügyi évre ugyanakkor kimagasló, 125 százalékos profit növekedést várunk, így a profit rekord magas 554 millió euróra durranhat el. Ez jelentősen meghaladja a Ryanair és az easyJet várható profit bővülését, ugyanis sorban 34 és 12 százalékos növekedéssel számol a konszenzus jelenleg az említett két társaságra vonatkozóan. Emiatt a Wizz Air masszívan felülteljesítheti a szektortársakat a következő negyedévekben.

A Wizz Air május 23-án fogja közzétenni az előző negyedéves jelentését, ugyanakkor arra számítunk, hogy még ezt megelőzően a következő hetekben egy rövid tájékoztató keretében a menedzsment beszámolhat az előző évi eredményekről. Várakozásaink jelenleg a konszenzustól optimistábbak, így ez is támogathatja a részvények felértékelődését a közeljövőben.

A Wizz Air részvényei jelenleg 5,8-as előretekintő P/E rátán forognak, mely masszív diszkontot jelent a covidot megelőző évekre jellemző bőven 10 feletti értékektől. A társaság likviditásával kapcsolatban sok kétely felmerülhetett az utóbbi időben, ugyanakkor optimizmusra adhat okot, hogy az év elején sikeresen visszafizette 500 millió eurónyi lejáró kötvényét. Ezt azóta nem finanszírozta újra új kibocsátással, igaz, arról nincs tudomásunk, hogy más finanszírozási eszközt igénybe kellett-e venni időközben a likviditás elégséges szinten való tartásához.

A javuló készpénzgeneráló képesség viszont a következő negyedévekben az eladósodottsági mutatókat tovább javíthatja, melynek következményeként arra számítunk, hogy a piaci szereplők át fogják árazni a részvényeket.

Az izraeli konfliktus és az Ukrajnában dúló háború továbbra is kockázatot jelent a légitársaságoknak, ugyanakkor az elmúlt hónapokban már az ezzel kapcsolatos hírekhez hozzászórtak a befektetők. Jelentős regionális eszkaláció hiányában emiatt arra számítunk, hogy ezt a kockázatot egyre kisebb mértékben fogják árazni a befektetők.

A Wizz Air növekedését továbbá erőteljesen korlátozza idén és jövőre is a korábbi elemzéseinkben már említett, jelenleg 45 repülőgépet érintő hajtómű probléma. A hajtóműveket gyártó cég, a Pratt & Whitney ugyanakkor a szerződésben foglaltak szerint jelentős kompenzációt fizethet a Wizz Airnek, mely számításaink szerint idén közel 310 millió euró bevételt jelent majd. Ez a tétel az eredményeket javítani fogja, így profit várakozásunk tartalmazza ezt a nagyon masszív pozitív egyszeri tételt is.

[EUR millió]	FY23	FY24				Q4 várt
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4E	év/év
Eredménykimutatás						
Bevételek	790	1,237	1,816	1,065	1,043	32%
EBIT	(247)	80	443	(180)	34	n.m.
EBITDA	(80)	237	642	19	244	n.m.
Adózás előtti profit	(211)	67	383	(118)	(51)	n.m.
Nettó profit, korigált	(184)	61	340	(106)	(45)	n.m.
Riportált nettó profit	(186)	63	342	(114)	(45)	n.m.
EPS [EUR]	(1.5)	0.5	3.5	(0.6)	(0.4)	-

Jövedelmezőségi mutatók

EBIT marzs	-31.3%	6.5%	24.4%	-16.9%	3.3%	n.m.
EBITDA marzs	-10.2%	19.1%	35.3%	1.8%	23.4%	n.m.
Nettó profit marzs	-23.3%	4.9%	18.7%	-10.0%	-4.4%	n.m.

Legfontosabb mutatók

Átlagos flottaméret	178	179	182	181	155	-13%
Repült ülés km ['000 mn]	24,381	29,544	32,649	31,002	28,870	18%
Utasszám [millió]	12.2	15.3	17.7	15.1	13.9	14%
Kapacitás [millió]	13.5	16.7	18.9	17.3	15.9	18%
Kihasználtság	90%	91%	94%	88%	87%	-2.9%pt
Ülés km-re jutó bevétel [Eur]	3.24	4.19	5.56	3.43	3.61	11%
Ülés km-re jutó kiadás [Eur]	4.36	4.02	4.27	4.10	3.79	-13%

Forrás: Wizz Air, Concorde Elemzés

Eredménykimutatás [EUR mn]	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
Bevételek	2,761	739	1,664	3,896	5,160	5,448	6,616
Jegybevételek	1,509	326	732	2,025	2,858	2,998	3,631
Kiegészítő bevételek	1,253	413	931	1,871	2,302	2,451	2,985
Költségek	-1,978	-828	-1,687	-3,761	-4,019	-3,737	-4,521
Személyi ráfordítások	-232	-133	-221	-374	-485	-518	-734
Üzemanyag ráfordítás	-813	-254	-653	-1,954	-1,875	-1,728	-2,012
Egyéb költségek	-933	-441	-813	-1,433	-1,658	-1,491	-1,775
EBITDA	783	-89	-23	134	1,141	1,711	2,094
ÉCS + Amortizáció	-381	-345	-446	-601	-764	-930	-1,202
EBIT	402	-435	-470	-467	377	781	893
Nettó pénzügyi eredmény	-44	-38	-176	-98	-96	-151	-253
Adórátfordítás	-13	-10	-1	30	-32	-69	-70
Tisztított nettó profit	345	-482	-647	-535	249	561	569
Kisebbségi részesedés, egyszeri tételek	-64	-90	15	12	-3	-7	-9
Nettó profit (részvényesekre jutó)	281	-572	-632	-523	246	554	560
EPS [EUR]	2.2	-4.5	-5.0	-4.1	1.9	4.3	4.4

Forrás: Wizz Air, Concorde Elemzés

Concorde Securities Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interests that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. For analysts' certification and other important disclosures, please refer to the "Disclaimer" section at the end of this report.

DISCLAIMER I.

This research report has been prepared by Concorde Securities Ltd., a full-service Hungarian investment banking, investment management and brokerage firm. Concorde Securities Ltd. is under the supervision of the National Bank of Hungary in its capacity as financial supervisory authority.

Concorde Securities Ltd. is registered in Hungary and does not have any subsidiaries, branches or offices outside of Hungary. Therefore we are not allowed to provide direct investment banking services to US investors and restrictions may apply to our potential investment banking services according to your country's jurisdiction.

Our salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions that are their own and may be contrary to the opinions expressed in our research products, and our proprietary trading and investing businesses may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations expressed by our analysts or traders.

Our research, sales and trading professionals are paid based on the profitability of the respective divisions of Concorde Securities Ltd., which from time-to-time may include revenues from the firm's capital market activity. Concorde Securities Ltd. does not prohibit analysts, salespeople and traders from maintaining a financial interest in the securities or futures of any companies that they cover or trade on their clients' behalf in strict compliance with the Hungarian Capital Markets Act.

ANALYSTS CERTIFICATION

The research analysts undersigned and responsible for the preparation of this report hereby certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect their personal views about any and all of the securities or issuers referred to in this research report; (ii) no part of the analysts' compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendation or views expressed in this report and (iii) no part of their compensation is tied to any specific investment transactions performed by Concorde Securities Ltd.

Name and job title of individuals involved in the production of this report are disclosed at the end of this report.

Concorde Securities Ltd. is a leading manager and underwriter of Hungarian equity offerings. We have investment banking and other business relations with a substantial percentage of the companies traded on the Budapest Stock Exchange and covered by our research department. Concorde Securities Ltd, its directors and employees may have a position in these securities, which may change at any time.

Concorde Securities Ltd. acted as Lead Manager of the private and public share placement of the shares of FHB in 2003, Masterplast in 2012 and Duna House in 2016. Concorde Securities Ltd. acted as the Co-lead Manager of Gedeon Richter's exchangeable bond issue in September 2004. Concorde Securities Ltd. has provided financial advice to Magyar Telekom.

EXPLANATION OF RATINGS AND METHODOLOGY

Rating	Trigger
Buy	Total return is expected to exceed 20% in the next 12 months
Accumulate	Total return is expected to be in the range of 10-20%
Neutral	Total return is expected to be in the range of 10százalék(-10%)
Reduce	Total return is expected to be in the range of -10-(-20%)
Sell	Total return is expected to be lower than -20%
Under Revision	The stock is put Under Revision if the covering analyst considers new information may change the valuation materially and if this may take more time.



Coverage in transition

Coverage in transition rating is assigned to a stock if there is a change in analyst.

Securities prices:

Prices are taken as of the previous day's close on the home market unless otherwise stated.

Valuations and risks:

Analysis of specific risks to set stock target prices highlighted in our investment case(s) are outlined throughout the report. For details of methodologies used to determine our price targets and risks related to the achievement of the targets referred to in the main body of the report or at [Rating Methodology](#) on our website, visit (https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Methodology_concorde_research.pdf?tstamp=201710021038)

Research disclosures:

Concorde Securities Ltd. may have published other investment recommendations in respect of the same securities/instruments recommended in this report during the preceding 12 months. Disclosure of previous investment recommendations produced by Concorde Securities Ltd. in the previous 12 months can be found at [Rating history](#). (<https://www.con.hu/wp-content/uploads/2016/04/Rating-history.pdf?tstamp=201710021038>)

GENERAL

This report is provided for information purposes only and does not represent an offer for sale, or the solicitation of any offer to buy or sell any securities.

The information, and any opinions, estimates and forecast have been obtained from sources believed by us to be reliable, but no representation or warranty, express or implied is made by us as to their accuracy or completeness. The information, opinions, estimates and forecasts may well be affected by subsequent changes in market conditions. This document may not be reproduced in whole or in part, or published for any purpose.

REPRODUCTION OR REBROADCAST OF ANY PORTION OF THIS RESEARCH REPORT IS STRICTLY PROHIBITED WITHOUT THE WRITTEN PERMISSION OF CONCORDE SECURITIES LTD.

DISCLAIMER II.

This research/commentary was prepared by the assignment of Budapest Stock Exchange Ltd. (registered seat: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony I. ép. IV. emelet; company registration number: 01-10-044764, hereinafter: BSE) under the agreement which was concluded by and between BSE and Concorde Securities Ltd. (registered seat: H-1123 Budapest Alkotás utca 50., company registration number: 01-10-043521, hereinafter: Investment Service Provider)

BSE shall not be liable for the content of this research/commentary, especially for the accuracy and completeness of the information therein and for the forecasts and conclusions; the Service Provider shall be solely liable for these. The Service Provider is entitled to all copyrights regarding this research/commentary however BSE is entitled to use and advertise/spread it but BSE shall not modify its content.

This research/commentary shall not be qualified as investment advice specified in Point 9 Section 4 (2) of Act No. CXXXVIII of 2007 on Investment Firms and Commodity Dealers and on the Regulations Governing their Activities. Furthermore, this document shall not be qualified as an offer or call to tenders for the purchase, sale or hold of the financial instrument(s) concerned by the research/commentary.